

RAPPORT FINANCIER PREMIER SEMESTRE 2025

24 Septembre 2025

SOMMAIRE

Présentation du Groupe Disway	3
Faits marquants & Réalisations du 1 ^{er} semestre 2025	4
Analyse des comptes du 1 ^{er} semestre 2025	5
Perspectives	6
Annexes	7

I. Présentation du Groupe Disway

Disway est le 1er opérateur de la distribution en gros de matériel informatique et télécom au Maroc, issu de la fusion en 2010 des leaders de la distribution : Distrisoft et Matel PC Market.

Disway offre un large éventail de marques internationales des plus grands éditeurs et constructeurs informatiques ainsi qu'une gamme complète de produits et d'accessoires.

Disway est une société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 188.576.200 MDH, cotée à la bourse des valeurs de Casablanca et certifiée ISO 9001.

* Chiffres clés

- Chiffre d'Affaires consolidé 2024 : **1,90 Milliards de Dirhams**
- Effectif : **220 Collaborateurs**

* Le capital humain

Disway c'est plus de 220 collaborateurs mobilisés au quotidien pour servir au mieux leurs clients. Disway attache la plus grande importance à la formation et au développement professionnel de ses salariés. Son organisation par Business Unit dédiée à des segments spécifiques permet aux clients de bénéficier d'une expertise de premier rang pour les accompagner et les conseiller.

* Une logistique de classe mondiale

Disway a mis en place, depuis 15 ans, une première plateforme logistique aux normes internationales sur plus de 33 000 m² près de l'Aéroport de Casablanca. En 2024, Disway renforce sa capacité logistique avec la livraison à soi-même d'une seconde plateforme de 24 000 m² située à Skhirat pour servir de manière rapide et efficace ses clients où qu'ils soient.

Disway offre une disponibilité très importante sur une gamme de produits la plus large possible. Les deux plateformes sont entièrement gérées par un Warehouse Management System et tous les produits sont suivis et tracés par code barre tout le long de la chaîne logistique.

* Les filiales

Les filiales de **Disway** sont implantées sur des activités ou segments de marché proche de l'activité principale de Disway :

Disway Tunisie : pour développer la distribution de technologies informatiques en Tunisie. Présent à Tunis et à Sfax avec plus de 40 collaborateurs aux services des clients de Tunisie pour leur offrir le meilleur de la technologie avec une offre très variée.

Disway MEA : pour développer la distribution de technologies informatiques en Afrique.

Disway Logistic Services : Offrir aux clients des prestations logistiques 3PL complètes : gestion du stock, traitement des commandes, opérations à valeur ajoutée (packing et co-packing, drop-shipping, assemblage, inventaire, reporting)

Solarway : pour développer la distribution des solutions solaires photovoltaïques.

II. Faits marquants & Réalisations du 1er semestre 2025

Faits marquants :

Le premier semestre de l'année 2025 a été marqué par les faits suivants :

- Croissance du CA du groupe de +13% suite à la reprise de la demande sur les marchés public et privé, ainsi qu'une forte dynamique commerciale, aussi bien au Maroc qu'à l'international ;
- Renforcement des équipes par le biais de recrutements ciblés, alignés sur les besoins opérationnels et les priorités stratégiques de l'organisation du groupe (DGA, Manager...) ;
- Sur le plan commercial et marketing :
 - Consolidation de parts de marché sur l'ensemble des segments ;
 - Arrêt du contrat de distribution de Nutanix.
- Stabilisation des prix des panneaux photovoltaïques au niveau mondial ;
-

Réalisations :

A fin juin 2025, le groupe Disway affiche d'excellentes réalisations financières tout en confirmant sa position de major régional de la distribution de technologies.

Les indicateurs financiers du groupe Disway ressortent comme suit :

- Chiffre d'affaires consolidé : 952 MDH (+13%)
- Résultat d'exploitation consolidé : 58 MDH (+23%)
- Résultat Net Part du Groupe (RNPG) : 50 MDH (+43%)
- Solidité Financière : financement global assuré à 76% par les fonds propres

III. Commentaire des comptes consolidés au 30/06/2025

Au terme du premier semestre 2025, les résultats consolidés du groupe Disway ressortent comme suit :

En MDH	30/06/2024	30/06/2025	Variation
Chiffre d'affaires	842	952	13%
Résultat d'exploitation	47	58	23%
Résultat net part du groupe	35	50	43%

Les comptes consolidés de Disway sont établis conformément aux normes marocaines.

Chiffre d'affaires : 952 MDH (+13%)

Le chiffre d'affaires consolidé du 1er semestre 2025 enregistre une croissance de +13%, s'élevant à 952 MDH contre 842 MDH à la même période en 2024. Cette progression résulte à la fois d'une reprise de la demande sur les marchés public et privé, ainsi qu'une forte dynamique commerciale, aussi bien au Maroc qu'à l'international.

Résultat d'exploitation : 58 MDH (+23%)

Le résultat d'exploitation du groupe connaît une hausse significative de +23%, passant de 47 MDH en S1-2024 à 58 MDH en S1-2025 sous l'impact combiné d'une gestion rigoureuse des coûts d'achats revendus, d'une amélioration de la rentabilité, ainsi que le niveau maîtrisé des provisions d'exploitation, malgré une hausse des autres charges externes.

Résultat Net Part du Groupe (RNPG) : 50 MDH (+43%)

Le Résultat Net Part du Groupe (RNPG) ressort à 50 MDH contre 35 MDH enregistrés à la même période en 2024, soit une nette progression de +43 %. Cette performance s'explique principalement par l'amélioration du résultat financier, portée par un effet de change favorable et une maîtrise efficace des charges d'intérêt.

Principaux agrégats bilanciels au 30 juin 2024

Au 30 juin 2025, le total bilan consolidé s'élève à 1 341 MDH contre 1 281 MDH en 2024, soit une hausse de +5% sous l'effet de l'augmentation du niveau des stocks. Le groupe maintient sa solidité financière avec un financement global assuré à 76% par les fonds propres.

En MDH	31/12/2024	30/06/2025	Variation
Total Bilan	1 281	1 341	5%
BFR	521	497	-4%
FP	676	648	-4%
Endettement Net	208	207	0%
Financement global	883	855	-3%
% Fonds propres	77%	76%	
% Endettement Net	23%	24%	

IV. Perspectives

Fort de sa solidité financière et de son expertise technologique, le Groupe Disway entend renforcer son positionnement de leader dans la distribution de solutions IT.

Les objectifs du groupe Disway pour l'exercice 2025 sont les suivants :

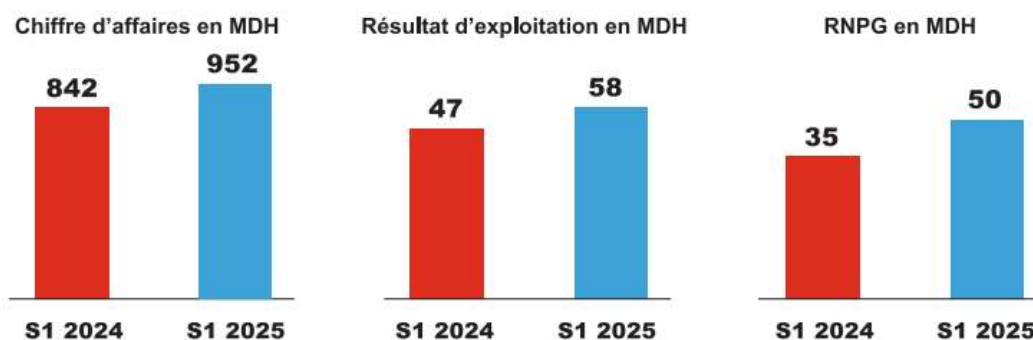
- Préserver les acquis en termes de part de marché et consolider la position de leader sur le marché ;
- Élargir le portfolio produits à travers la recherche et la signature avec des majors mondiaux du secteur des technologies à forte valeur ajoutée afin d'offrir à nos clients un catalogue toujours plus complet ;
- Lancement de ses activités internationales en Afrique de l'Ouest avec une présence locale ;
- Développer l'activité de services logistiques à travers la filiale DLS ;
- Poursuivre l'effort de développement de Disway Tunisie à travers le développement du eCommerce et l'élargissement de l'offre produit ;
- Développement de l'activité dans le solaire photovoltaïque avec plus de focus sur les projets industriels.

ANNEXES

COMMUNIQUE - RESULTATS S1-2025

Le Directoire de Disway s'est réuni le 24 septembre 2025 sous la présidence de Monsieur Hakim Belmaachi en vue d'examiner l'activité et arrêter les comptes sociaux et consolidés au 30 juin 2025.

A fin juin 2025, le groupe Disway affiche d'excellentes réalisations financières tout en confirmant sa position de major régional de la distribution de technologies



Les résultats consolidés du groupe Disway ressortent comme suit :

- Le chiffre d'affaires consolidé du 1er semestre 2025 enregistre une croissance de +13%, s'élevant à 952 MDH contre 842 MDH à la même période en 2024. Cette progression résulte à la fois d'une reprise de la demande sur les marchés public et privé, ainsi qu'une forte dynamique commerciale, aussi bien au Maroc qu'à l'international.
- Le résultat d'exploitation du groupe connaît une hausse significative de +23%, passant de 47 MDH en S1-2024 à 58 MDH en S1-2025 sous l'impact combiné d'une gestion rigoureuse des coûts d'achats revendus, d'une amélioration de la rentabilité, ainsi que le niveau maîtrisé des provisions d'exploitation, malgré une hausse des autres charges externes.
- Le Résultat Net Part du Groupe (RNPG) ressort à 50 MDH contre 35 MDH enregistrés à la même période en 2024, soit une nette progression de +43 %. Cette performance s'explique principalement par l'amélioration du résultat financier, portée par un effet de change favorable et une maîtrise efficace des charges d'intérêt.
- Au 30 juin 2025, le total bilan consolidé s'élève à 1 341 MDH contre 1 281 MDH en 2024, soit une hausse de +5% sous l'effet de l'augmentation du niveau des stocks. Le groupe maintient sa solidité financière avec un financement global assuré à 76% par les fonds propres.

Perspectives :

Fort de sa solidité financière et de son expertise technologique, le Groupe Disway entend renforcer son positionnement de leader dans la distribution de solutions IT.

Ses axes stratégiques pour le second semestre incluent :

- La diversification de son portefeuille produits,
- Et le lancement de ses activités internationales en Afrique de l'Ouest, amorçant une nouvelle phase de croissance avec une présence locale.

COMPTES CONSOLIDES S1-2025

Disway

BILAN CONSOLIDE		En Dirhams
ACTIF	30/06/2025	31/12/2024
ACTIF IMMOBILISE	358 462 360,67	363 592 647,09
* Ecart d'acquisition		
* Immobilisations incorporelles	172 794 891,09	172 659 359,12
* Immobilisations corporelles	184 429 505,20	189 585 905,13
* Immobilisations financières	1 237 964,38	1 347 382,84
* Titres mis en équivalence		
ACTIF CIRCULANT	893 750 096,53	859 211 021,79
* Stocks et en-cours	306 818 589,16	238 700 339,36
* Clients et comptes rattachés	483 488 223,75	508 173 765,88
* Autres créances et comptes de régularisation	75 164 178,62	64 372 628,15
* Titres et valeurs de placement	28 279 105,00	47 964 288,40
* Disponibilités	88 933 150,88	58 106 908,50
TOTAL ACTIF	1 341 145 608,09	1 280 910 577,39

BILAN CONSOLIDE		En Dirhams
PASSIF	30/06/2025	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	647 679 002,98	675 926 208,81
* Capitaux propres (part de groupe)	647 679 002,98	675 926 208,81
* Capital	188 576 200,00	188 576 200,00
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	224 782 325,40	224 782 325,37
* Réserves consolidées	213 240 837,77	211 794 648,58
* Résultat net consolidé part du groupe	50 207 736,30	78 847 540,18
* Ecart de conversion	-29 128 096,49	-28 074 505,32
* Intérêts minoritaires		
Provision pour risques et charges	534 072,00	661 841,10
Dettes	431 770 569,16	360 002 665,47
* Emprunts et dettes financières	63 492 039,51	69 280 305,20
* Fournisseurs et comptes rattachés	185 641 957,92	187 708 590,61
* Autres dettes et comptes de régularisation	182 636 571,73	103 013 769,66
* Trésorerie-passif	261 161 963,95	244 319 862,01
TOTAL PASSIF	1 341 145 608,09	1 280 910 577,39

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE		En Dirhams
	30/06/2025	30/06/2024
Produits d'exploitation	971 220 486,01	867 032 201,24
* Chiffre d'affaires	951 779 359,83	841 947 460,02
* Autres produits	19 441 126,18	25 084 741,22
Charges d'exploitation	913 628 946,42	820 064 197,04
* Achats revendus & consommés	842 813 783,45	751 616 496,10
* Autres charges externes	15 644 143,46	13 486 838,80
* Impôts et taxes	676 253,80	688 074,66
* Charges de personnel	31 710 818,97	28 471 873,07
* Autres charges d'exploitation	1 400 000,00	1 400 000,00
* Dotations d'exploitation	21 383 946,74	24 400 914,41
Résultat d'exploitation	57 591 539,59	46 968 004,20
Charges et produits financiers	10 363 298,01	1 344 663,34
Résultat courant des entreprises intégrées	67 954 837,60	48 312 667,54
Charges et produits non courant	-2 224 864,50	-2 053 709,79
Impôts sur les bénéfices	15 522 236,80	11 474 843,24
Résultat net des entreprises intégrées	50 207 736,30	34 784 114,51
Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		
Résultat net de l'ensemble consolidé	50 207 736,30	34 784 114,51
Résultat minoritaire		
Résultat net part du groupe	50 207 736,30	34 784 114,51
Résultat net consolidé par action en dirhams	26,62	18,45

DISWAY

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	30/06/2025	31/12/2024
Résultat net des sociétés intégrées	50 207 736	78 847 540
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	0	0
*Dotation d'exploitation durable nette de reprise	7 139 772	8 120 751
*Variation des impôts différés		
*Plus values ou moins value de cession d'immobilisations, netti	-660 842	-2 457 554
*Autres produits (charges) nets sans effets sur la trésorerie		
*Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
Capacité d'autofinancement des sociétés Intégrées (I)	56 686 666	84 510 737
Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin de fonds de roulement lié à l'activité (II)	42 889 326	16 830 639
Stocks	-68 118 250	-23 007 100
Créances d'exploitation	33 579 175	-15 288 370
Dettes d'exploitation	77 428 400	55 126 109
Flux net de trésorerie généré par l'activité (III= I+II)	99 575 991	101 341 377
Acquisition d'immobilisations nettes d'impôts	-1 458 062	-11 009 160
Cessions d'immobilisation corporelles et incorporelles, nette impôt	0	1 684 373
Variation immobilisations financières	109 418	-157 431
Incidence des variations de périmètre		
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement (IV)	-1 348 643	-9 482 219
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-75 430 480	-66 001 670
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Augmentation du capital en numéraire		
Emissions d' Emprunts / dettes Fin	0	0
Remboursement des d'emprunts	-5 788 266	-14 431 043
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (V)	-81 218 746	-80 432 713
Autres impacts (VI)	-1 970 871	-4 197 956
Variation de la trésorerie (III+IV+V+VI)	15 037 732	7 228 489
Trésorerie à l'ouverture	-186 212 954	-192 224 706
Variation de la trésorerie	15 037 732	7 228 489
Incidence des variations des monnaies étrangères	-1 053 591	-1 216 737
Trésorerie de clôture	-172 228 813	-186 212 954

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS						
	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Total des capitaux Propres
Situation au 31/12/2023	188 576 200	224 782 325	216 475 744	65 518 531	-26 857 768	668 495 031
Affectation du résultat			65 518 531	-65 518 531		0
Résultat net de l'exercice				78 847 540		78 847 540
Dividendes distribués			-66 001 670			-66 001 670
Augmentation du Capital						0
Autres affectations			-4 197 956		-1 216 737	-5 414 693
Situation au 31/12/2024	188 576 200	224 782 325	211 794 649	78 847 540	-28 074 505	675 926 208
Affectation du résultat			78 847 540	-78 847 540		0
Résultat net de l'exercice				50 207 736		50 207 736
Dividendes distribués			-75 430 480			-75 430 480
Augmentation du Capital						0
Autres affectations			-1 970 871		-1 053 591	-3 024 462
Situation au 30/06/2025	188 576 200	224 782 325	213 240 838	50 207 736	-29 128 096	647 679 003

Informations relatives au périmètre de consolidation

Liste des Sociétés	% D'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
Disway	Mère	Mère	Intégration globale
Solarway	100%	100%	Intégration globale
Disway Logistic Services	100%	100%	Intégration globale
Disway MEA	100%	100%	Intégration globale
Disway Tunisie	100%	100%	Intégration globale

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



23, Rue Lemtouni, Quartier Oasis
Casablanca
Maroc



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca
Maroc

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE DU GROUPE DISWAY PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée du Groupe DISWAY comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le périmètre de consolidation, le tableau des flux de trésorerie consolidé ainsi que le tableau de variation des capitaux propres au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **KMAD 647.679** dont un bénéfice net consolidé de **KMAD 50.208**.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan consolidé et du compte de produits et charges consolidé ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 25 septembre 2025.

Les Commissaires aux Comptes

BDO Audit, Tax & Advisory S.A.

Mostafa FRAIHA
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON

Faiçal MEKOUAR
Associé

COMPTES SOCIAUX S1-2025

BILAN (ACTIF)

ACTIF	30/06/2025		31/12/2024	
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)	0,00	0,00	0,00	0,00
Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00	0,00	0,00	0,00
Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	175 288 319,97	2 493 428,88	172 794 891,09	172 639 009,12
Immobilisations en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	67 498,20	54 771,74	12 726,46	19 476,28
Fonds commercial	171 367 483,33	0,00	171 367 483,33	171 367 483,33
Autres immobilisations incorporelles	3 853 338,44	2 438 657,14	1 414 681,30	1 252 049,51
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	300 923 717,44	120 391 495,87	180 532 221,57	185 485 513,76
Terrains	54 921 250,00	0,00	54 921 250,00	54 921 250,00
Constructions	220 635 401,49	98 751 558,81	121 883 842,68	127 050 458,58
Installations techniques, matériel et outillage	2 118 513,59	1 995 116,93	123 396,66	205 326,66
Matériel de transport	6 172 686,50	4 589 801,90	1 582 884,60	1 117 696,02
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	16 736 157,64	14 793 156,91	1 943 000,73	2 166 636,76
Autres immobilisations corporelles	282 708,22	261 861,32	20 846,90	24 145,74
Immobilisations corporelles en cours	57 000,00	0,00	57 000,00	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	125 700 915,94	5 000 000,00	120 700 915,94	98 829 515,80
Prêts immobilisés	453 522,21	0,00	453 522,21	629 122,07
Autres créances financières	19 300 944,17	0,00	19 300 944,17	253 944,17
Titres de participation	105 946 449,56	5 000 000,00	100 946 449,56	97 946 449,56
Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)	0,00	0,00	0,00	0,00
Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00
Augmentation des dettes de finance	0,00		0,00	0,00
TOTAL I (a+b+c+d+e)	601 912 953,35	127 884 924,75	474 028 028,60	456 954 038,68
STOCKS (f)	231 750 509,33	4 036 799,47	227 713 709,86	173 471 292,77
Marchandises	231 750 509,33	4 036 799,47	227 713 709,86	173 471 292,77
Matières et fournitures consommables	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits interm et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	470 876 700,78	7 342 651,55	463 534 049,23	498 393 927,66
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	2 739 608,17	0,00	2 739 608,17	8 154 585,28
Clients et comptes rattachés	439 936 804,55	7 342 651,55	432 594 153,00	458 801 427,75
Personnel	45 870,44	0,00	45 870,44	6 125,00
Etat	24 473 539,18	0,00	24 473 539,18	30 047 831,78
Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres débiteurs	355 348,00	0,00	355 348,00	970 882,27
Compte de régularisation actif	3 325 530,44	0,00	3 325 530,44	413 075,58
TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)	0,00	0,00	0,00	0,00
ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)	281 684,80		281 684,80	868 830,03
TOTAL II (f+g+h+i)	702 908 894,91	11 379 451,02	691 529 443,89	672 734 050,46
TRESORERIE - ACTIF	70 712 885,54	0,00	70 712 885,54	41 306 391,48
Chèques et valeurs à encaisser	11 542 169,06	0,00	11 542 169,06	16 201 666,75
Banques, T.G & CCP	59 121 341,25	0,00	59 121 341,25	25 085 992,28
Caisses, régies d'avances et accreditifs	49 375,23	0,00	49 375,23	18 732,45
TOTAL III	70 712 885,54	0,00	70 712 885,54	41 306 391,48
TOTAL GENERAL I+II+III	1 375 534 733,80	139 264 375,77	1 236 270 358,03	1 170 994 480,62

BILAN (PASSIF)			
PASSIF		30/06/2025	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES			
	Capital social ou personnel (1)	188 576 200,00	188 576 200,00
	moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé dont versé..	0,00	0,00
	Prime d'émission, de fusion, d'apport	224 782 325,40	224 782 325,40
	Ecart de réévaluation	0,00	0,00
	Réserve légale	18 857 620,00	18 857 620,00
	Autres réserves	11 900 222,38	11 900 222,38
	Report à nouveau (2)	105 897 586,47	114 139 018,68
	Résultats nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
	Résultat net de l'exercice (2)	40 331 532,49	67 189 047,79
FINANCEMENT PERMANENT	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)	590 345 486,74	625 444 434,25
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)	662 643,00	662 643,00
	Subventions d'investissement	0,00	0,00
	Provisions réglementées	662 643,00	662 643,00
	DETTES DE FINANCEMENT (c)	62 393 809,21	68 162 603,40
	Emprunts obligataires	0,00	0,00
	Autres dettes de financement	62 393 809,21	68 162 603,40
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)	0,00	0,00
	Provisions pour risques	0,00	0,00
	Provisions pour charges	0,00	0,00
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)	0,00	0,00
	Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
	Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
	TOTAL I (a+b+c+d+e)	653 401 938,95	694 269 680,65
PASSIF CIRCULANT	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	334 913 586,73	243 524 168,58
	Fournisseurs et comptes rattachés	171 993 231,42	157 556 128,62
	Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	0,00
	Personnel	45 816,19	50 993,29
	Organismes sociaux	1 825 602,98	1 755 037,73
	Etat	85 354 464,13	83 307 528,68
	Comptes d'associés	75 435 130,00	4 650,00
	Autres créanciers	0,00	0,00
	Comptes de régularisation - passif	259 342,01	849 830,26
		AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)	8 550 445,80
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h)(Eléments circulants)	3 159 827,25	267 472,32
	TOTAL II (f+g+h)	346 623 859,78	253 804 985,93
TRESORERIE	TRESORERIE PASSIF	236 244 559,30	222 919 814,04
	Crédits d'escompte	0,00	0,00
	Crédits de trésorerie	165 069 877,51	221 710 287,20
	Banques (soldes créditeurs)	71 174 681,79	1 209 526,84
	TOTAL III	236 244 559,30	222 919 814,04
	TOTAL I+II+III	1 236 270 358,03	1 170 994 480,62

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

	30/06/2024	30/06/2024
I PRODUITS D'EXPLOITATION		
Ventes de marchandises	795 863 852,06	715 453 081,48
Ventes de biens et services produits	10 954 688,02	6 781 535,39
Chiffres d'affaires	806 818 540,08	722 234 616,87
Variation de stock de produits	0,00	0,00
Immobilisations produites pour l'Ese pour elle même	0,00	0,00
Subvention d'exploitation	0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
Reprises d'exploitation; transferts de charges	15 783 408,47	21 202 306,01
TOTAL I	822 601 948,55	743 436 922,88
II CHARGES D'EXPLOITATION		
Achats revendus de marchandises	717 876 415,85	648 194 655,31
Achat consommés de matières et de fournitures	1 051 324,70	968 709,72
Autres charges externes	11 972 182,67	10 200 492,12
Impôts et taxes	327 903,56	335 308,31
Charges de personnel	27 276 199,69	25 273 886,91
Autres charges d'exploitation	1 400 000,00	1 400 000,00
Dotations d'exploitation	16 723 502,36	20 809 334,66
TOTAL II	776 627 528,83	707 182 387,03
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	45 974 419,72	36 254 535,85
IV PRODUITS FINANCIERS		
Produits de titres de participation et autres titres immobilisés	0,00	4 500 000,00
Gains de change	7 884 033,63	5 520 580,14
Intérêts et autres produits financiers	4 798 839,30	4 047 228,99
Reprises financières; transferts de charges	3 868 830,03	3 139 479,41
TOTAL IV	16 551 702,96	17 207 288,54
V CHARGES FINANCIERES		
Charges d'intérêts	4 768 652,30	4 998 990,94
Pertes de change	2 167 368,01	1 033 978,49
Autres charges financières	0,00	0,00
Dotations financières	281 684,80	190 547,74
TOTAL V	7 217 705,11	6 223 517,17
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	9 333 997,85	10 983 771,37
VII RESULTAT COURANT (III - V I)	55 308 417,57	47 238 307,22
VIII PRODUITS NON COURANTS		
Produits des cessions d'immobilisations	0,00	26 500,00
Subventions d'équilibre	0,00	0,00
Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00
Autres produits non courants	45 793,54	154 968,72
Reprises non courantes; transferts de charges	0,00	0,00
TOTAL VIII	45 793,54	181 468,72
IX CHARGES NON COURANTES		
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00	0,00
Subventions accordées	0,00	0,00
Autres charges non courantes	2 026 742,62	2 120 669,92
Dotations non courantes aux amortiss. et aux provisions	0,00	0,00
TOTAL IX	2 026 742,62	2 120 669,92
X RESULTAT NON COURANT (VIII- IX)	-1 980 949,08	-1 939 201,20
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)	53 327 468,49	45 299 106,02
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	12 995 936,00	9 800 604,00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)	40 331 532,49	35 498 502,02
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	839 199 445,05	760 825 680,14
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	798 867 912,56	725 327 178,12
XVI RESULTAT NET (XIV - XV)	40 331 532,49	35 498 502,02

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



23, Rue Lermoutin, Quartier Oasis
Casablanca
Maroc



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca
Maroc

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Disway S.A comprenant le bilan et le compte des produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **MAD 591.008.129,74** dont un bénéfice net de **MAD 40.331.532,49** relève de la responsabilité des organes de gestion de Disway S.A.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 25 septembre 2025.

Les Commissaires aux Comptes

BDO Audit, Tax & Advisory S.A.

Mostafa FRAIHA
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON

Faïçal MEKOUAR
Associé